

Statistics
CanadaStatistique
Canada

STATISTICS CANADA STATISTIQUE CANADA

APR 26 1989

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

Price: Canada, \$10.50, \$42.00 a year
 Other Countries, \$12.50, \$50.00 a year

Prix: Canada, \$10.50, \$42.00 par année
 Autres pays, \$12.50, \$50.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1988

HIGHLIGHTS

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$152.4 billion in the third quarter of 1988, an increase of \$3.0 billion or 2.0% over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the third quarter of 1978.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE 1988

FAITS SAILLANTS

Au troisième trimestre de 1988, la valeur au livre de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$152.4 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.0 milliards ou 2.0% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant pres de cinq fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1978.

Figure I

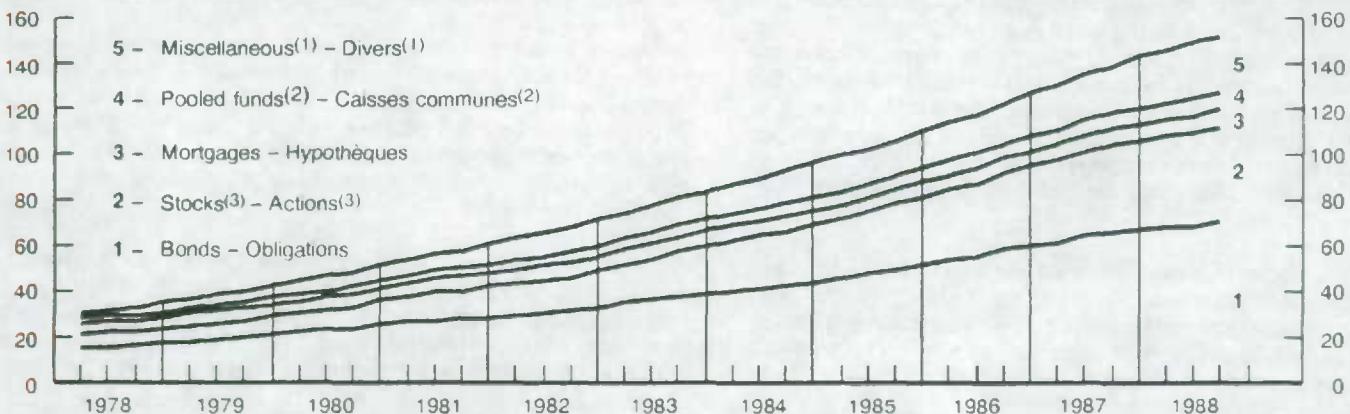
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1978 - 1988

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

Graphique I

Billions of dollars - Milliards de dollars

Billions of dollars - Milliards de dollars



(1) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

(1) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes venture capital investments beginning with the third quarter of 1986.

(3) Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Total income of these funds for the third quarter of 1988 amounted to \$5.1 billion, while total expenditures were \$2.3 billion, leaving a net cash flow of \$2.8 billion.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusted pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1988, the \$152.4 billion in trusted pension fund assets included \$1.5 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusted pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusted Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 206 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute less than 6% of the total number of trusted funds; however, at the end of the third quarter of 1988, they held 85% of the total assets.

Estimates for all trusted pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusted pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le revenu total de ces caisses, au troisième trimestre de 1988, s'élevait à \$5.1 milliards et les dépenses totales à \$2.3 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$2.8 milliards.

CHAMPS ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. A la fin du troisième trimestre de 1988, l'actif de \$152.4 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.5 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières* (Nº 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 206 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Les 206 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient moins de 6% de l'ensemble des caisses et à la fin du troisième trimestre de 1988, elles détenaient 85% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1988 was estimated at \$152.4 billion¹, up 2.0% from the previous quarter and 9.8% from the amount held one year earlier. Both the quarterly and the annual growth rates were among the lowest recorded since the early 1970s. Year-to-year increases, at September 30, reached a high of 21.2% in 1980 and have been generally decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1985 to 1988 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1978.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the third quarter of 1978, when they amounted to \$33.4 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

¹ Includes an estimated \$543 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF

À la fin du troisième trimestre de 1988, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie à été estimée à \$152.4 milliards¹, soit 2.0% de plus qu'au trimestre précédent et 9.8% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Ces augmentations comptaient parmi les plus faibles depuis le début des années 1970. Le taux de croissance annuel estimé au 30 septembre de chaque année a atteint un sommet de 21.2% en 1980 et a régressé de façon générale depuis cette période. Une description détaillée de l'actif de 1985 à 1988 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1978.

À \$152.4 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1978 alors qu'il atteignait \$33.4 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1978.

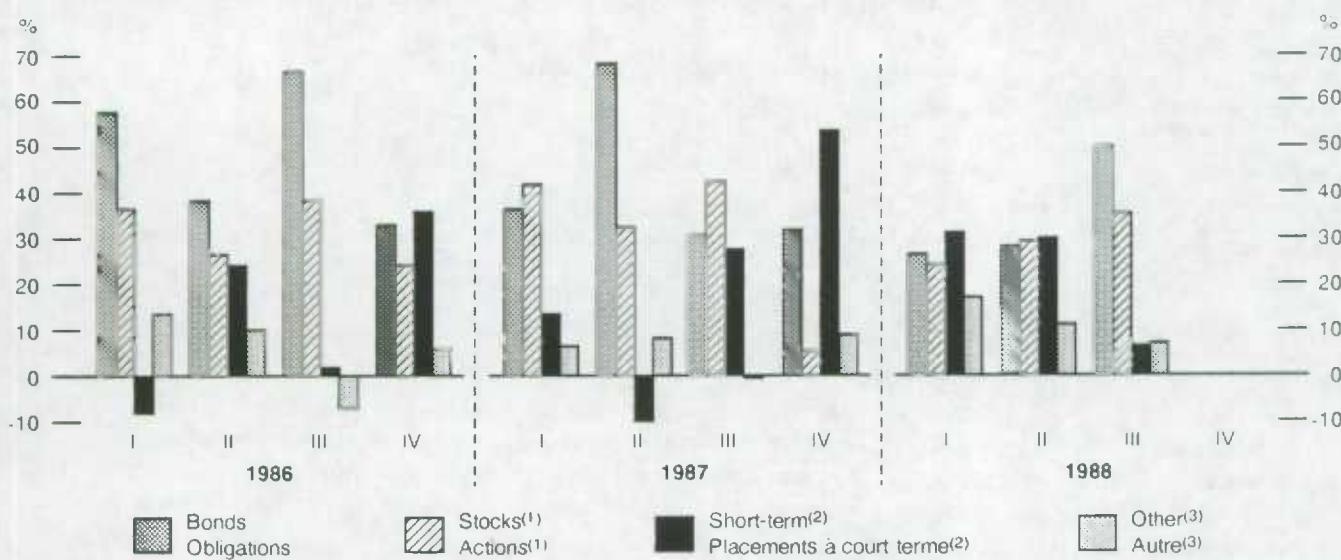
¹ Comprend un montant estimatif de \$543 millions sous forme de dettes à court terme, de découvertes bancaires et d'autres comptes à payer.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1988

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1988

Graphique II



(1) Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

(1) Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

(2) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(2) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

(3) Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

(3) Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1985-1988**TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988**

Assets (book value)	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements							356,581	375,040
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425
Venture capital - Capital-risque							330,864	361,205
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,869
Bonds - Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411
Stocks - Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958
Mortgages - Hypothéques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690
1987								
	I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933	3,189,493	3,283,983	3,344,599	
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	707,621	745,416	734,720	782,487	784,149	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763	1,833,730	1,909,836	1,896,060	
Venture capital - Capital-risque	390,073	414,754	454,765	486,898	482,630	491,602	513,202	
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,313	1,496,669	1,530,278	1,493,881	
Bonds - Obligations	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,238	67,677,493	68,577,375	70,085,124	
Stocks - Actions	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470	39,589,215	40,524,757	41,577,775	
Mortgages - Hypothéques	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,273	7,180,033	7,269,967	7,367,222	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,149	3,659,898	3,680,739	3,788,441	
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,965	20,338,452	21,301,615	21,501,010	
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,760,090	143,361,415	146,182,333	149,352,550	152,351,463	

^r revised figures.^r nombres révisés.¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru..

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 27%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 14% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The growth in assets from the second to the third quarter of 1988 amounted to \$3.0 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. As one can see, before the fourth quarter of 1987, most of the growth in assets was invested in stocks² and bonds. The stock market crash of October, 1987 resulted in most of the "new money" being held in the form of cash and short-term investments³, with only 5% and 32% invested in stocks and bonds, respectively. In the two quarters following the crash, slightly larger proportions of the growth in assets went into stocks and bonds, whereas the proportion held in cash and short-term investments declined.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 27% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre le deuxième et le troisième trimestre de 1988, la croissance totale de l'actif se chiffrait à \$3.0 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique II présente la répartition trimestrielle de ces rentrées nettes parmi les divers véhicules de placements. On peut constater, qu'avant le quatrième trimestre de 1987, les obligations et les actions² constituaient les principaux placements vers lesquels se dirigeaient les nouvelles rentrées. Suite à la chute des indices boursiers survenue au mois d'octobre 1987, 54% des nouvelles rentrées ont été placées sous forme d'investissement à court terme³ alors que les actions et les obligations n'ont attiré que 5% et 32% respectivement de ce total. Au cours des deux trimestres suivant le krach, les obligations et les actions ont augmenté lentement leur part respective des rentrées nettes alors que celle des placements à court terme a diminué.

² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c.-à-d. les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1978 to 1988

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1978 à 1988

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1978	48.5	20.1	13.4	7.5	0.7	9.7	33,368,150
1979	49.3	18.8	13.1	7.1	0.7	10.9	39,993,184
1980	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48,459,349
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58,147,917
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68,275,077
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80,601,469
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93,109,752
1985	46.9	26.7	5.9	5.7	2.7	12.2	106,336,331
1986	47.8	27.4	5.3	5.3	2.8	11.5	122,529,882
1987	47.2	28.2	4.9	5.0	2.5	12.2	138,760,091
1988	46.0	27.6	4.8	4.9	2.5	14.1	152,351,463

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1987.

¹ Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1987.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

By the third quarter of 1988, the investment pattern of the "new money" more closely resembled that of the period prior to the crash. Bonds and stocks accounted for the largest proportions (50% and 35% respectively), whereas cash and short-term investments accounted for only 7%.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1978 to 1988.

As can be seen from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has undergone significant fluctuations over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.8% of the total assets. From 1980 to 1987, this proportion increased steadily, to 28.2%, but, in 1988, following the drop in the price of stocks, declined slightly, to 27.6%. Short-term investments, as a percentage of total assets, grew from 9.7% to 14.9% from 1978 to 1982, during the period when interest rates were rising. Between 1982 and 1986, this proportion declined to 11.5%, however, by 1988 it had climbed once again to 14.1%. The proportion in mortgages has been decreasing steadily from the 13.4% recorded in 1978, to the current low of 4.8%.

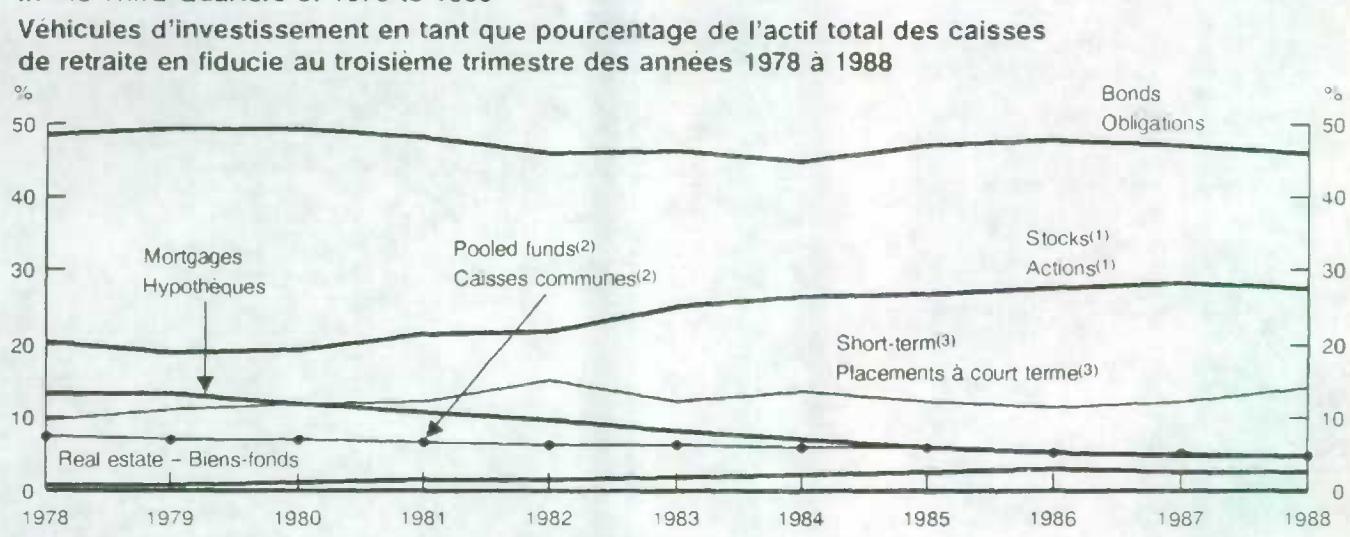
Au troisième trimestre de 1988, pour la première fois depuis le krach boursier, la plus grande partie des rentées nettes, soit 50%, s'est retrouvée sous forme d'obligations alors que les actions en constituaient 35%. Les placements à court terme ont quant à eux, compté pour à peine 7% de ce total.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre à chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montre la répartition de l'actif au troisième trimestre de 1978 à 1988.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions, des hypothèques et des placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Les actions ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de leur proportion de l'actif total en comptant pour 18.8% du total. De 1980 à 1987, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 28.2% alors qu'en 1988, les actions ont quelque peu régressé et comptaient pour 27.6%. De 1978 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 9.7% à 14.9%. Au même moment, les taux d'intérêt evoluaient à la hausse. Durant la période 1982-86, on a vu la proportion des actifs à court terme décliner de 14.9% à 11.5%, pour remonter par la suite et atteindre 14.1% en 1988. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.4% atteint en 1977 et 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.8% en 1988.

Figure III
**Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets
in the Third Quarters of 1978 to 1988**

Graphique III



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1986.

(1) Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(3) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Despite a drop in the proportion invested in bonds from 47.2% in 1987 to 46.0% in 1988, this proportion has remained relatively stable, fluctuating between 45% and 49% since 1978. This high level is partially the result of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased only 8.2% from September 30, 1987, following annual increases of between 36% and 48% in the first half of the decade. This type of investment continues to constitute less than 3% of the assets of trustee pension funds.

INCOME AND EXPENDITURES

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the third quarter of 1988 was estimated to be \$5.1 billion, 8.4% lower than that of the same quarter of 1987. This is the first decrease in third quarter income recorded since the survey began in 1970. Expenditures, estimated at \$2.3 billion, were 14% higher than those of the previous year. The net cash flow or new money entering the funds (\$3.0 billion) consequently declined by more than 21%. This decline in net cash flow explains the relatively small growth in assets in the third quarter.

Même si la proportion des placements obligataires est passée de 47.2% à 46.0% de 1987 à 1988, elle est demeurée relativement stable depuis 1978, oscillant entre 45% et 49% de l'actif total. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens fonds et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétroliers et gaziers) n'a augmenté que de 8.2% depuis le troisième trimestre de 1987. Même si au début des années 1980, ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 36% et 48%, au troisième trimestre de 1988, ils constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre de 1988, s'élevait à \$5.1 milliards soit une diminution de 8.4% par rapport au même trimestre de 1987. Il s'agissait de la plus forte diminution du revenu à survenir au troisième trimestre depuis le début de cette enquête. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.3 milliards, soit 14% de plus que celles de l'année précédente. Conséquemment, les rentrées nettes ont accusé un recul de plus de 21% par rapport à 1987 et se chiffraient à \$2.8 milliards. Cette baisse des rentrées nettes explique le taux de croissance relativement plus faible de l'actif au cours du troisième trimestre.

Figure IV
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1978 - 1988
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

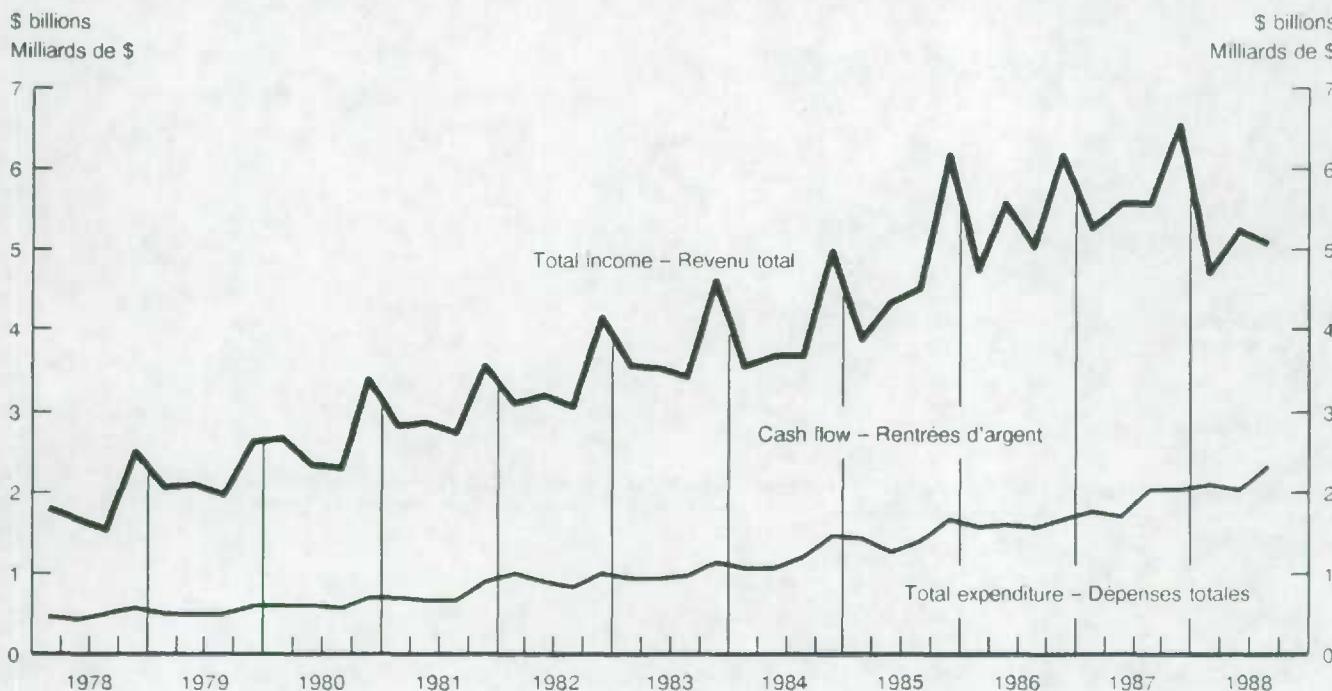


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1985-1988

No.	Income and expenditures	1985				1986			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	636,824	648,984	653,212	754,921	651,464	678,625	646,464	775,845
2	Employer contributions	928,982	933,876	902,027	1,725,520	974,860	840,970	863,780	1,345,936
3	Total	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781
4	Investment income	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830
5	Net profit on sale of securities	389,617	522,695	741,707	821,819	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926
6	Miscellaneous	27,803	21,603	18,035	20,927	15,607	22,444	67,673	35,273
7	Total	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029
8	TOTAL INCOME	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349
10	Cost of pensions purchased	73,713	47,981	44,953	94,691	48,009	61,582	27,644	41,370
11	Cash withdrawals	143,097	146,489	195,245	224,653	207,965	220,182	184,321	196,965
12	Administration costs	37,235	41,762	44,567	54,731	47,914	50,024	54,872	62,643
13	Net loss on sale of securities	11,590	9,884	14,356	3,784	1,445	3,946	1,977	9,832
14	Other expenditures	132,944	29,593	20,991	170,811	77,523	66,283	10,682	26,791
15	TOTAL EXPENDITURES	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950

† revised figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988

								Revenu et dépenses	No
1987				1988					
I	II	III	IV	I	II	III	IV		
thousands of dollars – milliers de dollars									
								Revenu:	
618,206	733,531	742,134	835,521	708,515	782,636	800,601		Cotisations des salariés	1
877,411	839,889	895,818	1,645,367	936,939	875,077	978,133		Cotisations des employeurs	2
1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888	1,645,453	1,657,713	1,778,734		Total	3
								Revenu de placements	4
2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974	2,410,454	2,923,282	2,854,388			
1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420	656,401	637,073	446,062		Bénéfices nets sur la vente de titres	5
44,643	34,586	32,163	37,015	15,471	22,354	15,242		Divers	6
3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409	3,082,326	3,582,709	3,315,692		Total	7
5,296,403	5,560,052	5,561,857	6,552,297	4,727,781	5,240,421	5,094,426		REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487	1,554,862	1,574,623	1,659,527		Versements des rentes puisées dans la caisse	9
43,712	30,413	102,142	66,953	117,619	64,862	204,115		Coût des rentes achetées	10
175,334	194,205	313,441	266,505	252,809	238,513	259,476		Retraits en espèces	11
61,083	61,305	69,295	92,261	73,636	80,913	78,289		Frais d'administration	12
8,291	6,041	15,809	82,183	65,725	70,033	97,644		Pertes nettes sur la vente de titres	13
67,101	12,830	36,495	11,677	16,863	13,365	20,216		Autres dépenses	14
1,767,029	1,695,031	2,034,597	2,043,066	2,081,514	2,042,309	2,319,267		TOTAL DES DÉPENSES	15

r = nombres révisés.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trusteed pension funds from the first quarter of 1978 to the third quarter of 1988. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

The large decrease in income is attributable to a 64% drop in profit on the sale of securities relative to the same quarter of the previous year. This profit amounted to \$446 million or 9% of the total income for the third quarter of 1988, down from \$1,223 million (22% of the total) for the same period of 1987.

Beginning in the first quarter of 1985, the growth in the price of stocks was reflected in a significant increase in the profits on the sale of securities held by pension funds. From the first quarter of 1986 until the third quarter of 1987, these profits constituted between 15% and 28% of the total revenue, levels never experienced previously. Since the crash, the levels recorded have been between 9% and 14%. These proportions are still higher than those recorded prior to 1985.

Le graphique IV présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1978 au troisième trimestre de 1988. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

La diminution observée au niveau du revenu total était attribuable aux bénéfices sur la vente de titres qui affichaient au troisième trimestre de 1988 une valeur de 64% inférieure à celle observée un an plus tôt. Alors qu'en septembre 1987 les bénéfices atteignaient \$1,223 millions ou 22% du revenu total, ils ne représentaient plus que 9% du revenu au troisième trimestre de 1988 et se chiffraient à \$446 millions.

A partir du premier trimestre de 1985, les bénéfices sur la vente de titres ont commencé à profiter de la croissance considérable du prix des titres boursiers qui est survenue à cette époque. Du premier trimestre de 1986 au troisième trimestre de 1987, les bénéfices ont constitué entre 15% et 28% du revenu total, ce qui ne s'était jamais vu auparavant. Par contre, depuis le krach boursier, les bénéfices ont oscillé entre 9% et 14%. Toutefois, ces proportions sont encore supérieures à celles qui prévalaient avant le début de la montée de indices boursiers, vers 1985.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1978 to 1988

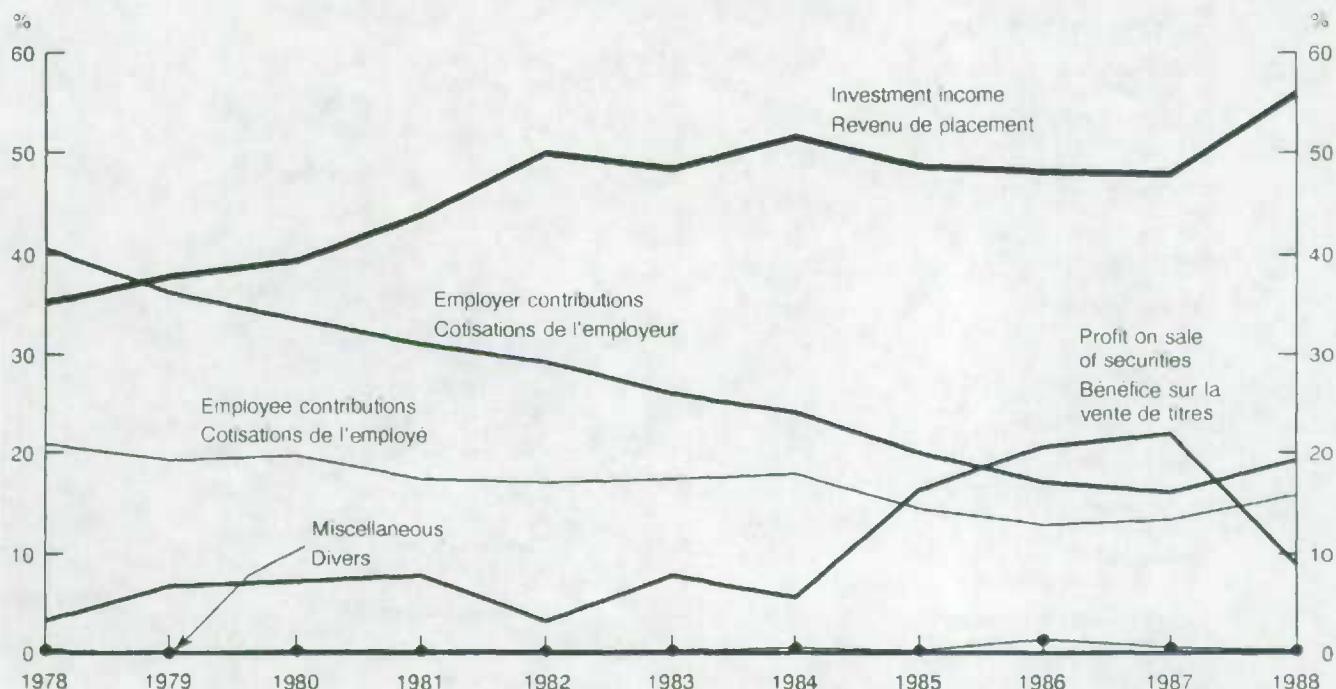
TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1978 à 1988

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Total Miscellaneous	income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Revenu Divers	total
	%	%	%	%	%	\$,000
1978	40.5	21.0	35.2	3.1	0.3	1,544,674
1979	36.2	19.2	37.9	6.6	0.1	1,951,064
1980	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035,411
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,561,857
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094,428

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1978 to 1988
Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1978 à 1988

Graphique V



Each of the three other major components of income recorded an increase relative to the same quarter of 1987: employer contributions (9.2%), employee contributions (7.9%) and investment income (7.0%). Investment income continued to represent the largest source of income (56%); the combined contributions by the employer and the employee accounted for 35%.

The distribution of the various sources of income in the third quarters of 1978 to 1988 is illustrated in Figure V and Table 4.

Even though the losses on the sale of securities increased more than 500% from 1987, they still constituted just 4.2% of the expenditures for the third quarter. The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees (72% of the total). Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (8.8%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (11.2%), administration costs (3.4%) and various other miscellaneous expenditures (0.9%).

Chacune des trois autres composantes majeures du revenu, soit les cotisations des employeurs, les cotisations salariales et les revenus d'investissement ont augmenté respectivement de 9.2%, 7.9% et 7.0% depuis le troisième trimestre 1987. Les revenus d'investissement continuent de représenter, avec 56%, la principale source de revenu, tandis que l'ensemble des cotisations correspond à 35% du total.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au troisième trimestre de 1978 à 1988, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Même si les pertes sur la vente de titres ont augmenté de plus de 500% en un an, elles ne constituent que 4.2% des dépenses totales. Outre ces pertes, près de 72% des dépenses servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants, 8.8% à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 11.2% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 3.4% pour payer les frais d'administration et 0.9% pour les dépenses diverses.



1010507252

SELECTED LABOUR DIVISION
PUBLICATIONSCHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU
TRAVAIL

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$46.20¹/\$462.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Other Countries \$21.50¹/\$86.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$16.00¹
Other Countries \$19.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries
Bil./Annual
Canada \$23.00
Other Countries \$28.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Other Countries \$16.40¹/\$164.00²

73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to
73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$38.00¹
Other Countries \$46.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Other Countries \$12.50¹/\$50.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$37.00¹
Other Countries \$44.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$35.00¹
Other Countries \$42.00¹

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$46.20¹/\$462.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Autres pays \$21.50¹/\$86.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$16.00¹
Autres pays \$19.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail
Bil./annual
Canada \$23.00
Autres pays \$28.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Autres pays \$16.40¹/\$164.00²

73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément
annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$38.00¹
Autres pays \$46.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite
en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Autres pays \$12.50¹/\$50.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annual
Canada \$37.00¹
Autres pays \$44.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
Canada \$35.00¹
Autres pays \$42.00¹

¹ Single copy.² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à votre compte Visa ou MasterCard. Veuillez faire votre cheque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada - Publications.